

US Bond Opp. 2021 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei Stati Uniti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della propria data di scadenza, fissata al 31 dicembre 2021, e non intende confrontarsi con un benchmark predefinito; mira infatti ad ottenere a scadenza un rendimento annualizzato al netto dei costi di gestione superiore del 3% al rendimento dell'obbligazione governativa americana avente medesima scadenza.

Il gestore si propone di comporre un portafoglio che rappresenti il miglior equilibrio possibile tra il rendimento atteso, il rischio di credito e la possibilità di un deprezzamento degli attivi dovuta alle fluttuazioni del mercato nell'orizzonte d'investimento considerato. Pertanto la composizione del portafoglio varierà nel tempo a seconda del periodo d'investimento residuo. La gestione si basa principalmente sull'analisi fondamentale delle emissioni obbligazionarie e su un'allocazione diversificata a partire dai singoli titoli, selezionati per le loro caratteristiche individuali. In base alla propria analisi il gestore può decidere di mantenere una parte del patrimonio del fondo in strumenti monetari, titoli di debito a breve termine o in titoli di Stato. L'allocazione per rating e settore può variare nel corso del tempo.

Rendimenti	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
31/10/2018	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	99.42	103.36	98.64	98.62	96.70	102.56	98.03
Rendimento mensile	-0.69%	-0.40%	-0.70%	-0.73%	-0.72%	-0.46%	-0.74%
Rendimento YTD	-0.54%	1.76%	-0.93%	-0.92%	-0.89%	1.33%	-1.35%
Rendimento dalla partenza	-0.58%	3.36%	-1.36%	-1.38%	-1.31%	2.56%	-1.97%
Data di partenza	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

Rendimenti cumulati (Classe J1)



Dati in sintesi

Rendimento ponderato a scadenza*	5.70%
Duration ponderata (anni)	2.41
Duration modificata ponderata	2.34%
Numero di emittenti	134

Fonte: Bloomberg, BPFS

*Sul portafoglio investito

Commento mensile

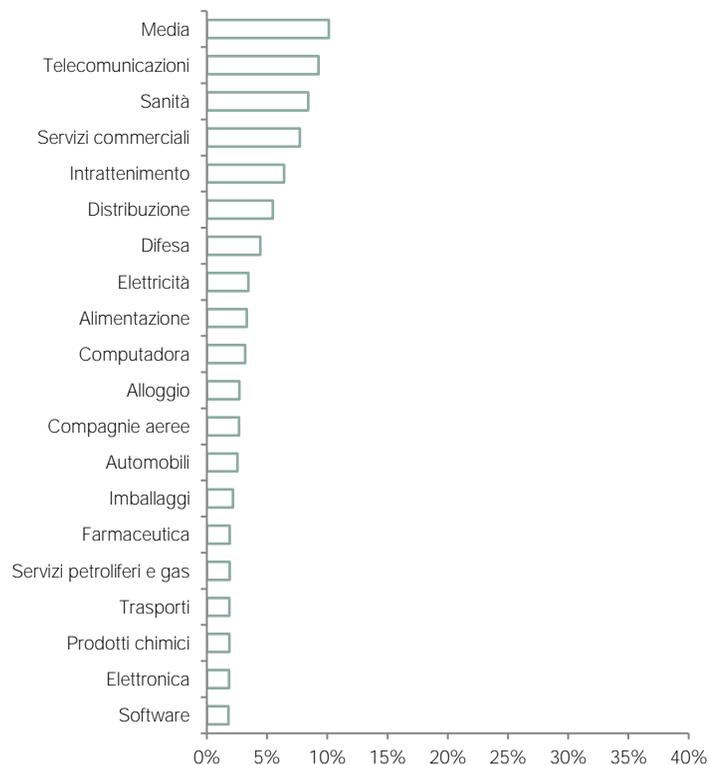
Il fondo è sceso dello 0,40% (classe di azioni J1) a ottobre e il rendimento dell'indice JC4N è salito dello 0,24% al 6,29%. I mercati dei titoli di stato americani sono stati volatili e il tasso a 10 anni ha raggiunto il livello più alto dal 2011 sulla scia delle notizie macroeconomiche positive negli Stati Uniti e di una Fed *hawkish*. Le tensioni commerciali con la Cina e un avvio incerto della stagione degli utili del terzo trimestre negli Stati Uniti hanno pesato sugli spread creditizi. Un segnale di nervosismo può essere visto nella distribuzione della perdita per bucket di rating, con BBB in aumento di 17bp, BB di 41bp, single-B di 63bp e CCC che restituiscono la maggior parte del guadagno da inizio anno, a + 128pb sul mese.

Come menzionato il mese scorso, ci sono stati diversi rimborsi anticipati da parte di emittenti quali NRG Energy, Envision Healthcare, Ithaca Energy, Health & Happiness, Cognita e EnPro Industries. Parallelamente, abbiamo avviato posizioni su Dean Foods, Exela Intermediate, Ineos Group, PBF Energy e Horizon Pharma. Abbiamo anche effettuato un riposizionamento su Jaguar Land Rover, allungando la maturità per aumentare di 1,4% il rendimento.

Esposizione media per emittente	0.74%
Posizione maggiore	1.88%
Peso delle 10 maggiori posizioni	17.72%

Portafoglio investito	99.25%
Esposizione a titoli a tasso variabile	1.73
Esposizione al rischio di cambio	0.18%

Allocazione settoriale



Top 10

1	DaVita	1.88%	6	FTI Consulting	1.76%
2	Gamestop	1.87%	7	Allegiant	1.72%
3	Ingram Micro	1.84%	8	Cinemark	1.72%
4	Nielsen Holdings	1.84%	9	MGM Resorts INTL	1.67%
5	Nexstar Broadcasting	1.77%	10	Tenet Healthcare	1.63%

Informazioni sulla distribuzione del fondo sia in Svizzera che dalla Svizzera: lo stato dell'origine del fondo è la Francia. In Svizzera, il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurigo, mentre l'agente di pagamento è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Ginevra. Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori, il regolamento del fondo e le relazioni annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente dal rappresentante. Per quanto riguarda le classi distribuite in o dalla Svizzera, il luogo di esecuzione e giurisdizione è presso la sede legale del rappresentante. Le performance passate non sono indicative delle prestazioni attuali o future. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Dettagli

Struttura legale	Fondo comune di diritto francese
Data di partenza	28 marzo 2017
Liquidità	Giornaliera
Scadenza	31 dicembre 2021
Comm. di gestione	0.85% (classi I1, I2, J1 e K1) 1.35% (classi E1, E2, U1 e S1)
Comm. di sott./rimb.	2% Max. / 1% Max.
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	Tipo*	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	I/E/C	FR0013233822	AUS21I1 FP	36142878	A2DN0A
I2	I/E/D	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	I/U/C	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	I/S/C	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	R/E/C	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	R/E/D	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	R/U/C	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	R/S/C	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

* I=Istituzionale, R=Retail / E=EUR, U=USD, S=CHF / C=Capitalizzazione, D=Distribuzione

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera
69 Old Broad Street, EC2M 1OS Londra, Regno Unito

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20
Tel: +41 (0)22 716 18 20
Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46
Fax: +41 (0)22 716 18 29
Fax: +44 (0)20 7786 3507

www.anaxiscapital.com

Il presente documento non costituisce una raccomandazione, una proposta d'investimento, un'offerta di servizi o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo o di un prodotto d'investimento. Il presente documento è stato redatto a titolo puramente informativo e non ha valore contrattuale. Sebbene le presenti informazioni siano state elaborate in buona fede, Anaxis AM e i suoi associati o dipendenti non si assumono alcuna responsabilità della loro esattezza o esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.